

开源正信 1 号集合资产管理计划

2022 年第三季度资产管理报告

管理人：开源证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2022 年 7 月 1 日—2022 年 9 月 30 日



重要提示

本报告由管理人依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下简称“《运作规定》”）及其他有关规定制作。托管人对本报告中的主要财务指标、财务报表、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。本报告中的内容由管理人负责解释。

一、 集合计划简介

1、基本资料

集合计划名称：开源正信1号集合资产管理计划

集合计划类型：混合类集合资产管理计划

集合计划成立日：2019年10月15日

集合计划成立规模：101,156,700.14元

集合计划存续期：10年，可展期

集合计划开放期：本集合计划每年开放两次，每次开放五个工作日。每年第一次开放期首日为5月16日，第二次开放期首日为11月16日，若遇节假日，则顺延至下一工作日。

集合计划投资目标：通过灵活的资产配置，利用债券、股票、基金等证券投资工具，在控制组合风险和保持充分流动性的前提下，力求本集合计划资产净值的长期稳定增长。

集合计划投资理念：本集合计划将遵循经济周期性波动规律，通过定性与定量分析，动态把握不同资产类别在不同时期的投资价值、投资时机以及其风险收益特征的相对变化。

2、集合计划管理人

管理人名称：开源证券股份有限公司

法定代表人：李刚

办公地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

联系电话：029-87303006

3、集合计划托管人

托管人名称：兴业银行股份有限公司

办公地址：上海市浦东新区银城路167号4层

法人代表：吕家进

联系电话：021-52629999

4、代理推广机构

代销推广机构名称：上海天天基金销售有限公司

法定代表人：其实

办公地址：上海市徐汇区宛平南路88号东方财富大厦

联系电话：0755-83452642-8016

二、 管理人履职报告

1、业绩表现

截至报告期末，集合计划单位净值为 1.0707 元，单位累计净值为 1.0707 元。本期集合计划净值增长率为-1.53%，累计净值增长率为 7.07%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

陈明，男，硕士学历，已取得基金从业资格，符合担任本集合计划投资经理的条件。2017 年入职开源证券，就职于证券投资总部，先后担任医药行业研究员、部门副总经理，在投资研究和投资管理方面积累了丰富的经验，现任公司资产管理总部投资经理，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

习斌，男，硕士学历。已取得基金从业资格，符合担任本集合计划投资经理的条件。10 年以上证券从业经历，曾先后在华龙证券、平安证券、华鑫证券资产管理部担任投资工作，熟练掌握行业公司研究框架及公司信用研究，深入研究固定收益品种定价及交易机会，现任开源证券股份有限公司资产管理总部投资经理，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(2) 投资回顾与展望

2022 年三季度，权益市场在 5、6 月份快速反弹后进入震荡运行，本轮反弹表现较好的新能源汽车、光伏等行业在中报披露之后呈现销售增速趋缓的态势，同时流动性宽松环境受到海外加息影响边际紧缩，以中证 1000 为代表的中小市值个股快速下探，市场成交额迅速从万亿水平降低至不足 7000 亿。随着海外加息预期的进一步强化，强势美元背景下全球货币出现贬值，资金出逃导致外资持股占比较高的行业龙头个股相继出现股价闪崩，进一步拖累大盘向下，沪深 300 指数 3 季度下跌 15.16%，除煤炭、石油石化等少数行业外，中信一级行业指数呈现全面下跌态势。

从数据来看，当前权益市场与前期低点相比，沪深 300、上证 50 已经低于 4 月 27 日的位置，恒生指数刷新 11 年新低，40%以上的 A 股上市公司股价已经回到或低于 4 月低点，破净股大幅增加，市场成交额较 4 月 27 日进一步缩小，换手率也下降到 0.77%，整个市场处于极端冰点位置。当前市场面临的矛盾点与 13 年美联储退出 QE 有着较大区别，一方面是当时回收流动性给了市场较长的时间窗口，而本次加息幅度与速度均为历史最高；另一方面本次美元强势背景之下美股市场首当其冲，归根结底本次通胀的爆发更多是源于俄乌冲突以及地缘政治的演化，临近冷冬之下，各国分歧不断加大，G20 峰会将于 11 月召开，相关问题的平稳解决将极大缓解目前金融市场以及

产业端能源问题，从而引导经济回到正轨。国内方面，三季度各项经济数据的疲软进一步揭示了居民就业、消费的困境，当前危机最大点在于楼市，而调控实际的关键点在于居民预期收入，刺激消费信心，尤其是全球疫情防控的大背景之下，目前服务业疲软势头的改善存在较大空间，同时制造业融资处于良性状态，就业稳定有望进一步加强，从而转危为机。

从操作角度出发，当前市场的赔率空间已经打开，各类政治因素演绎已较为充分，而后期无论是货币政策还是防控问题均具备转机，悲观者往往正确，乐观者往往成功，当下市场正在积蓄动能，我们亦将提高集中度，一方面从业绩增长出发，一方面从悲观预期的释放程度出发，积极把握下跌后的底部机会，为后期反弹做好充足准备。

固收方面，三季度债市先扬后抑，收益率震荡下行。经历了二季度上海疫情的冲击后，三季度国内经济在补偿性需求支撑下企稳回升，但复苏力度明显弱于2020年，经济走势偏弱。2022年8月15日，时隔7个月央行意外降息点燃债市做多热情，10年期国债收益率一度下行至2.6%附近。此后伴随地产政策放松、汇率贬值及资金面边际收敛等因素的冲击，债市回调明显，季末10年期国债收益率收于2.75%。信用债方面，三季度各期限各等级信用债下行幅度相近，信用利差普遍收窄。违约风险和二季度相近，处于近两年高位，违约标的仍集中于民企房地产债，中债隐含评级下调的信用债金额环比小幅增加。

展望未来，当前债券市场面临两条主线，短期关注点在于海内外政策引领的资金面，中长期关注点在于经济复苏的斜率。今年以来，围绕流动性造成的市场波动主线异常明显。一季度主要由于俄乌冲突引起的外资撤离对股债流动性造成了短期波动性影响，二季度在外资边际影响削弱，内生流动性充裕带来了股债的双双走牛，信用利差大幅收缩，理财产品净值普遍提升较快。三季度后半段，债券市场收益率震荡剧烈，边际影响较大的因素有：（1）汇率持续贬值，一度跌破7.2，突破了市场心理防线；（2）房地产行业进一步出台放松政策；此外经济边际复苏叠加跨季资金利率略高，也一定程度上推升了行情震荡幅度，引发持券过节意愿下降，收益率大幅调整。但节前避险情绪只是短暂的，未来最重要的行情发动点仍为“二十大”的政策表述，考虑到海内外的货币周期的不同步，流动性边际震荡引起的资产估值震荡短期内并不会结束，经济弱复苏背景下债市流动性还是以总体宽松为主要基调，固收类资产需以产品流动性管理为首要任务，以追求确定性的票息策略为主，等待结构性行情，以捕捉市场机会。

3、内部性声明

（1）集合计划运作合规性声明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《运作规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，在严格控制风险

的基础上，为委托人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

（2）内部监察报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险监督管理部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。

公司董事会及其下设发展战略与风险控制委员会，主要负责公司整体风险的决策管理工作；经营管理层及下设各专业委员会，负责经营过程中各业务领域的风险识别、风险评估和风险管理

工作。公司合规法律部、风险管理部和稽核审计部负责对公司各类业务风险的事前审核、事中监督和事后审计监督；风险管理部负责公司的风险控制和管理，设立专人分别对各项风控指标进行实时监控，通过监控报告、风险揭示函、专项报告等形式向公司领导和相关部门揭示风险，同时督导被监控单位及时整改风险事项；稽核审计部通过各种稽核方式进行事后的全面审计、稽核，向经营管理层报告，通过定期或不定期检查内部控制制度的执行情况，确保经营管理活动的有效运行；合规法律部负责对公司合规防线进行管理，负责业务、产品的事前审核，通过事前合规审核和事后合规检查，有效监督公司各项业务运转的合规性。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管人、上级监督机构、审计机构及委托人的监督。

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，管理人对于委托资产的管理始终都能按照有关法律、法规、公司相关制度和集合计划合同的要求进行。集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

三、 托管人履职报告

报告期内，在托管人保管计划财产、计划账户管理、计划财产估值及清算交收问题上，管理人未发现损害集合计划投资者利益的行为。

四、 集合计划投资表现及收益分配情况

1、主要财务指标

单位：人民币元

期初单位集合计划资产净值	1.0873
期末单位集合计划资产净值	1.0707

期末单位集合计划累计资产净值	1.0707
期末集合计划资产净值	7,714,792.02
本期集合计划利润总额	-119,798.02
本期集合计划净值增长率(%)	-1.53
集合计划累计净值增长率(%)	7.07

本期集合计划净值增长率=(期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益)/上期末单位集合计划资产净值×100%

集合计划累计净值增长率=(期末单位集合计划累计资产净值-1)×100%

五、集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目	期末市值(元)	占资产总值比例(%)
银行存款	1,614,309.58	18.4391
清算备付金	1,616.51	0.0185
存出保证金	1,545.96	0.0177
股票投资	1,015,708.00	11.6017
债券投资	5,121,623.86	58.5007
买入返售金融资产	1,000,010.00	11.4224
合计	8,754,813.91	100.00

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量(股)	市值(元)	市值占净值比(%)
医疗保健	6,100	526,430.00	6.8236
工业	18,000	204,120.00	2.6458
日常消费	100	187,250.00	2.4272
材料	4,100	97,908.00	1.2691
合计	28,300.00	1,015,708.00	13.1657

3、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

债券代码	债券名称	数量	市值(元)	市值占净值比(%)
163189.SH	20 兰石 01	15,000.00	1,548,963.70	20.0779
113013.SH	国君转债	14,000.00	1,506,501.26	19.5274
194361.SH	22 驻产 02	10,000.00	1,038,487.67	13.4610
194201.SH	22 长兴 D1	10,000.00	1,027,671.23	13.3208
合计	--	49,000.00	5,121,623.86	66.3871

4、投资组合报告附注

本集合计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

六、集合计划运用杠杆情况

根据资产管理合同的约定，本集合计划总资产不得超过净资产的 200%；报告期末本集合计划总资产/净资产的值为 113.48%。

七、集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式

费用类别	计提基准	计提方式	支付方式
管理费	年管理费率为 0.8%	管理人的管理费自计划成立日起每日计提，按前一日的资产净值的年费率计提，逐日累计。	每自然季度支付一次，由托管人于下一个自然季度首日起 5 个工作日内依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。
托管费	年托管费率为 0.02%	托管人的托管费自计划成立日起每日计提，按前一日的资产净值的年费率计提，逐日累计。	每自然季度支付一次，由托管人于下一个自然季度首日起 5 个工作日内依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。
业绩报酬	管理者年化收益率超过 5.2% 的部分，提取其	在符合业绩报酬计提条件时，在收益分配日、委托人退出日和计划终止日计提业绩报酬。	业绩报酬在业绩报酬计提日计提并支付，由管理人在计提当日向托管人发送业绩报酬计提金额，托管人据此计提应付管理人业绩报酬。由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人应在收

	中的50%作为业绩报酬。		到指令的五个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。
--	--------------	--	---

八、报告期内集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末份额总额
7,205,485.46	--	--	7,205,485.46

九、重大事项报告

本报告期内未发生投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项。

十、信息披露的查阅方式

1、备查文件

- (1) 《开源正信1号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源正信1号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源正信1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 《集合资产管理计划托管协议（托管人结算模式）》（编号：（DX）开源-兴业-托管2017第1号）；
- (5) 管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 中国证监会要求的其他文件。

2、查阅方式

网址：www.kysec.cn

查阅地址：西安市雁塔区曲江池西路8号鸿基紫韵小区44号楼开源证券

信息披露电话：029-87303003

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人开源证券股份有限公司。

